



KOMENTARZ PORANNY

2020-06-12 08:26



BM

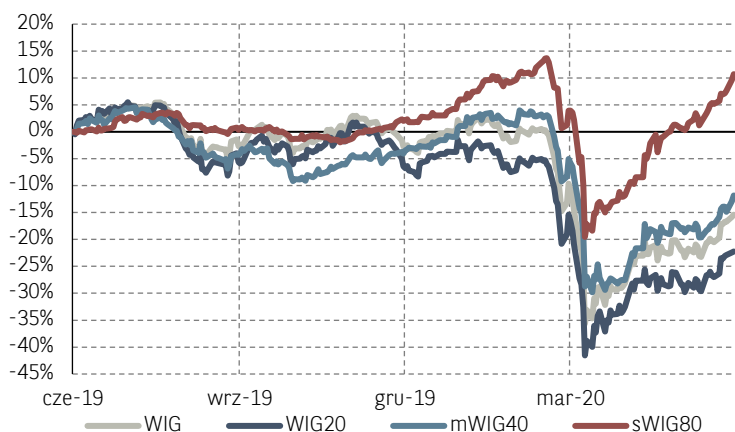
POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Środowa sesja przebiegała w mieszanych nastrojach na rynkach bazowych, jak również w powyższe wpisywały się notowania na warszawskiej giełdzie. Z jednej strony inwestorom ciężyła rewizja prognoz OECD dla dynamiki globalnego wzrostu PKB oraz dla poszczególnych gospodarek, które okazały się poniżej obecnego konsensusu ekonomistów, również ekspertów BNP Paribas. Z drugiej strony niepewność utrzymywała się z uwagi na oczekiwane wieczorne posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Ostatecznie FOMC pozostawił stopy procentowe bez zmian w przedziale 0,0-0,25%. Chociaż w komunikacie wspomniano, że koronawirus nadal stanowi istotne ryzyko dla amerykańskiej gospodarki, stwierdzono równocześnie że podjęte działania wyraźnie wsparły warunki finansowe. Jednocześnie Fed zapewnił, że „może wykorzystać pełen zakres narzędzi do wspierania gospodarki USA w tym trudnym czasie, promując w ten sposób maksymalne cele w zakresie zatrudnienia i stabilności cen”. Co istotne, w obecnej projekcji tzw. dot plot, przedstawiciele FOMC spodziewają się, że obecny poziom stóp procentowych pozostanie bez zmian co najmniej do końca 2022 roku. Powyższe wprowadziło mieszane nastroje, co potwierdza odmienne zachowanie indeksów S&P500 (spadek o 0,50%) oraz Nasdaq100 (wzrost o 1,28%). Nieco lepiej środowy handel zakończyły warszawskie blue chips, które zyskały „skromne” 0,30%. Na uwagę zasługują natomiast WIG-Energetyka- indeks zyskał blisko 10%, a głównym motorem wzrostów okazały się PGE oraz Tauron.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Sytuacja na rynkach akcji uległa drastycznej zmianie podczas nieobecności inwestorów z Książęcej. Czwartek przyniósł najstabszą sesję na rynku od marca. Wsparciem dla podaży były nieco stabsze dane z amerykańskiego rynku pracy, gdzie w ciągu raportowanego tygodnia liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 1,5 mln osób. Dodatkowo w Stanach Zjednoczonych w wybranych regionach odnotowano istotny wzrost nowych zachorowań na COVID-19, tym samym wzrosły rynkowe obawy o drugą falę pandemii lub ewentualne wolniejsze znoszenie ograniczeń. Mimo komentarzy ze strony sekretarza skarbu Stevena Mnuchina, zgodnie z którym nie ma planów wdrożenia ponownego lockdown'u, spadki na rynkach bazowych przekroczyły 4-5%. Powyższe z pewnością będzie ciężyło warszawskim indeksom, mimo dzisiejszych dodatnich zmian na kontrakty terminowe dla indeksu S&P500 oraz wyhamowaniu spadków na giełdzie w Tokio.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	51 486,94	0,38%	14,80%	-10,97%
WIG20	1 841,18	0,30%	16,00%	-14,37%
mWIG40	3 607,16	0,54%	11,70%	-7,70%
sWIG80	13 083,87	0,28%	10,70%	8,63%
WIG20 USD	468,50	0,04%	24,60%	-17,31%
WIG20 TR	3 356,03	0,30%	16,00%	-14,27%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 190,14	-0,53%	8,87%	-1,26%
Nasdaq C.	10 020,35	0,67%	9,01%	11,70%
DAX	12 530,16	-0,70%	15,80%	-5,43%
CAC40	5 053,42	-0,82%	12,50%	-15,47%
FTSE250	17 605,46	-0,84%	8,20%	-19,55%
BUX	37 514,79	-1,18%	7,47%	-18,59%
IBEX	7 663,90	-1,14%	14,90%	-19,74%
NIKKEI	22 305,48	-0,75%	9,52%	-5,71%

OBLIGACIE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,405	0,9 pb	-9,8 pb	-70,2 pb
USA	0,730	-9,5 pb	1,8 pb	-118,9 pb
Niemcy	-0,332	-2,0 pb	17,8 pb	-75,8 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,4509	0,12%	-2,37%	4,63%
USD/PLN	3,9126	-0,21%	-7,25%	3,13%
CHF/PLN	4,1449	0,49%	-4,39%	5,72%
GBP/PLN	4,9872	-0,07%	-4,16%	-0,86%
EUR/USD	1,1376	0,33%	5,26%	1,45%
USD/JPY	107,12	-0,56%	-0,50%	-1,37%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	41,73	1,34%	40,80%	-36,77%
WTI (\$/bbl)	39,60	1,69%	64,00%	-35,15%
Złoto (\$/ozt)	1 720,70	-0,07%	1,34%	13,00%
Miedź (c/lb)	265,65	2,21%	11,60%	-5,02%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		10.06.2020	
WZROSTY		SPADKI	
SELVITA-PDA	19,47%	AGORA	-6,07%
TBULL	17,16%	ASSECOBS	-5,33%
VIVID	16,02%	ELKOP	-4,78%
TAURONPE	15,87%	BUDIMEX	-4,63%
IDMSA	14,81%	RAFAKO	-4,27%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	1282,05	38,98%	60,72%

NAJWIĘKSZE OBROTY				10.06.2020
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PGE	137,07	14 573	13,69%	
PKOBP	121,17	13 039	-3,38%	
TAURONPE	109,75	14 502	15,87%	
CDPROJEKT	108,21	7 293	1,89%	
PKNORLEN	106,87	8 423	0,52%	



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Autor: Adam Aniot, CFA
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



WIG20 i mWIG40

+/-

Inter Cars

Komentarz Zarządu

Inter Cars liczy, że w czerwcu nie odnotuje już spadku sprzedaży. Przychody grupy w II kw. 2020 roku spadną, ze względu na ich 20 proc. niżkę w kwietniu. Ze względu na spadek popytu Inter Cars od kwietnia do czerwca obniżył wymiar czasu pracy i wynagrodzeń o 20 proc., zmniejszył zatrudnienie o 70 osób. Grupa rozważa wystąpienie o wsparcie od PFR i liczy na ponad 6 mln zł z urzędu pracy.

"Naszym celem pozostaje poprawa rentowności. Sam wzrost sprzedaży nie jest celem. W tym momencie przygotowujemy kilka scenariuszy. Na tym etapie nie jesteśmy w stanie podać założeń całorocznych. W czerwcu spodziewam się bowiem w branży renegocjacji planów zakupowych i określenia poziomu bonusów od dostawców. To jest ważny element mający wpływ na zyski. Dopiero wówczas, będzie wiadomo, jaki będzie spodziewany poziom zysków w 2020 roku".

sWIG80 i inne

+/-

Getin Noble Ban

Rozszerzenie zwolnień grupowych

Getin Noble Bank rozszerzy zwolnienia grupowe o kolejne maksymalnie 350 osób.
"W związku z obserwowaną zmianą modelu zachowania klientów, będącą następstwem pandemii COVID-19 oraz przewidywanym wpływem obniżek stóp procentowych na wynik odsetkowy, bank zdecydował się na rozszerzenie dotychczasowego programu zwolnień grupowych".
"W efekcie zakładanej restrukturyzacji zwolnienia obejmą we wszystkich pionach organizacyjnych dodatkowo do 350 osób".

Idea Bank

Emisja akcji

Idea Bank planuje emisję od 10 do 75 mln akcji z zachowaniem prawa poboru, w celu odbudowy bazy kapitałowej – zapisano w projektach uchwał walnego zgromadzenia zwołanego na 7 lipca.
"Celem emisji akcji nowej emisji w drodze oferty publicznej jest odbudowa bazy kapitałowej banku. W wyniku odnotowanej na koniec 2018 r. wysokiej straty oraz obniżenia poziomu kapitałów w 2019 r., bank od 2019 roku prowadzi kompleksowe działania naprawcze oparte na znacznym zmniejszeniu kosztów oraz obniżeniu skali prowadzonej działalności".

Lubawa

Komentarz Zarządu

Grupa Lubawa, której zysk netto w I kwartale wzrósł do 12,3 mln zł, pracuje nad intensyfikacją sprzedaży w kluczowych obszarach i nad optymalizacją kosztów. W związku z pandemią spółka widzi wzrost zainteresowania produktami z zakresu ochrony, ale realizowane obecnie kontrakty są nieduże.

Pekabex

Zmiana rekomendacji dywidendy

Zarząd Pekabeksu zmienił rekomendację w sprawie podziału zysku za 2019 rok i chce, by spółka wypłaciła akcjonariuszom 0,16 zł dywidendy na akcję. Pod koniec maja zarząd rekomendował pozostawienie zysku w spółce.
Zarząd ocenił w komunikacie, że wpływ epidemii COVID-19 na działalność grupy nie będzie tak duży, jak szacował wcześniej. Nowa rekomendacja została pozytywnie oceniona przez radę nadzorczą.



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
Piątek, 12 czerwca 2020		
	ALTUSTFI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.
	LENA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 zł na akcję.
Poniedziałek, 15 czerwca 2020		
	BORYSZEW	NWZA ws. połączenia Boryszew S.A. ze spółką SPV Boryszew 3 Spółka z o.o.
	DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	EUROTEL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	LENA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,30 zł na akcję.
	MABION	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.
	PLAYWAY	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty
	STALPROD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 r.
	UNIBEP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
Wtorek, 16 czerwca 2020		
	ASSECOSEE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy.
	MENNICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	POZBUD	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	RANKPROGR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	SNIEZKA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 rok.
	WAWEL	Wypłata dywidendy 30 zł na akcję.
Środa, 17 czerwca 2020		
	ASSECOPOL	Wypłata dywidendy 3,01 zł na akcję.
	ORANGEPL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2019.
	BOS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2019 r.
	CIGAMES	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
	SELENAFM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Czwartek, 18 czerwca 2020		
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2019 rok.
	FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
	MERCATOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
	NORTCOAST	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za roku obrotowy 2019.
	ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 roku.
Piątek, 19 czerwca 2020		
	KGHM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.
	AUTOPARTN	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019.
	BETACOM	Publikacja raportu za rok obrotowy 2019/2020.
	BIOTON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2019.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



CLNPHARMA	Wypłata dywidendy 0,08 zł na akcję.
MERCATOR	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
STALEXP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2019 i wypłaty dywidendy.
ZEPAK	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2019.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 8 czerwca 2020							
	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień	-17,90%	-16,00%	-9,20%
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	czerwiec	-24,8	-22,5	-41,8
Wtorek, 9 czerwca 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
	8:00	Niemcy	Eksport s.a. (m/m)	kwiecień	-24,00%	-20,30%	-11,80%
	8:00	Niemcy	Import s.a. (m/m)	kwiecień	16,50%	-16,00%	-5,10%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,20%	2,40%	2,40%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	8,4 mln brk	-1,4 mln brk	-0,5 mln brk
Środa, 10 czerwca 2020							
	3:30	Chiny	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,40%	2,60%	3,30%
	3:30	Chiny	Inflacja PPI (r/r)	maj	-3,70%	-3,30%	-3,10%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	-20,10	-20,00%	-16,20%
	9:00	Czechy	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,90%		3,20%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	maj	-0,10%	0,00%	-0,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	maj	-0,10%	0,00%	-0,80%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	maj	1,20%	1,30%	1,40%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	maj	0,10%	0,20%	0,30%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	5,72 mln brk	1,2 mln brk	-2,1 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	czerwiec	0,0,25%	0-0,25%	0-0,25%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	czerwiec			
Czwartek, 11 czerwca 2020							
		Strefa Euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień	-19,1%	-24,00%	-28,40%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	maj	0,40%	0,10%	-1,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	maj	-0,80%	-1,30%	-1,20%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	1542 tys.	1525 tys.	1877 tys.
Piątek, 12 czerwca 2020							
	6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	kwiecień	-9,8%	-9,10%	-3,70%
	8:00	Wlk. Brytania	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień	-24,4%	-19,30%	-8,20%
	8:00	Rumunia	Inflacja CPI (r/r)	maj	2,30%		2,70%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	maj		0,00%	0,00%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	maj		0,20%	0,30%
	9:00	Hiszpania	Inflacja CPI (r/r)	maj		-1,00%	-0,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	kwiecień		-20,00%	-11,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	kwiecień		-29,00%	-12,90%
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	czerwiec		75,00	72,30

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Inwestycyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Dróżdz	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sierko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odpowiedzialnie stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.